

# Centroamérica y República Dominicana: Desempeño Macroeconómico al Primer Semestre de 2004



**95 Reunión del Comité de Política  
Monetaria  
Managua, 15 y 16 de julio de 2004**

8/19/2004

SECMCA

1



## Panorama Internacional

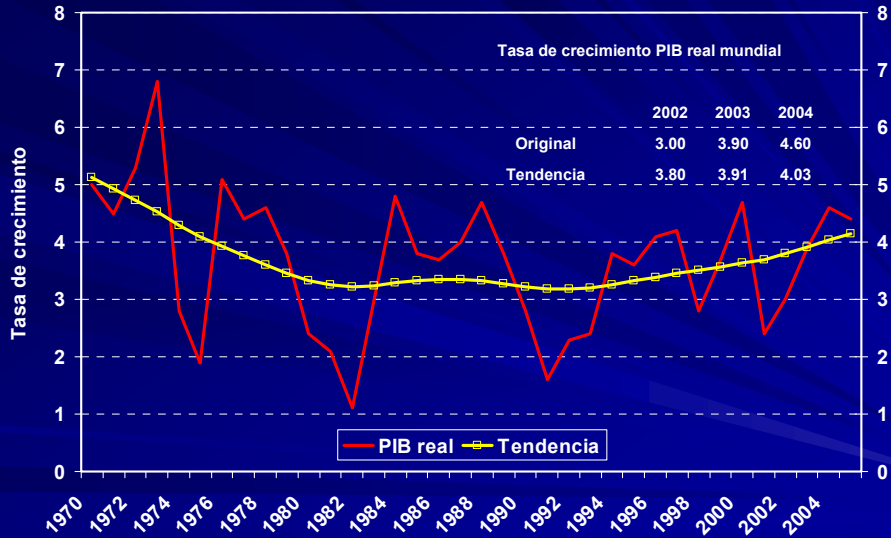
8/19/2004

SECMCA

2



## Panorama Internacional: Tasa de crecimiento del PIB real mundial (1970-2005)



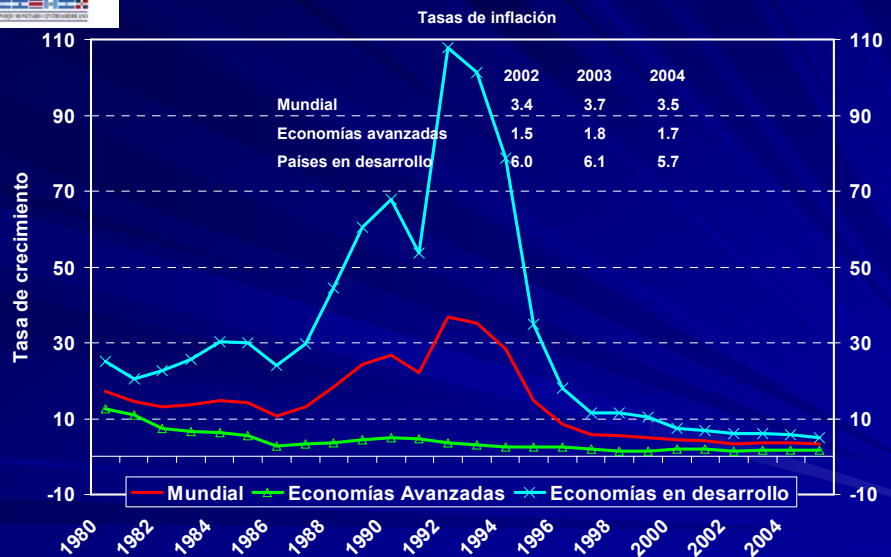
8/19/2004

SECMCA

3



## Panorama Internacional: Tasa de Inflación (1980-2005)



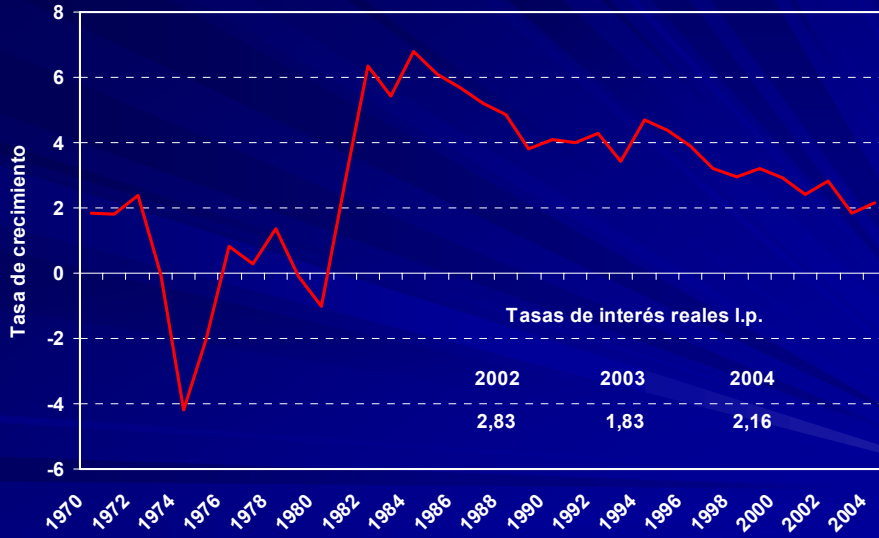
8/19/2004

SECMCA

4



## Panorama Internacional: Tasa de Interés Mundial Real de Largo Plazo (1970-2004)



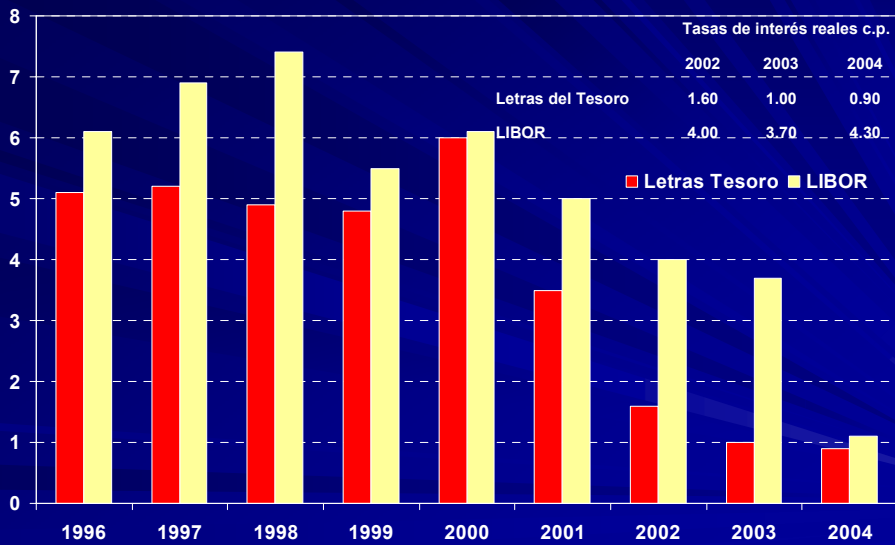
8/19/2004

SECMCA

5



## Panorama Internacional: Tasa de interés a 3 meses (1996-2004)



8/19/2004

SECMCA

6



## Principales Tendencias

- La economía global continúa recuperándose; liderada por Estados Unidos.
- La recuperación está acompañada de un repunte en el comercio mundial.
- Las políticas expansivas en Estados Unidos han provocado incrementos en su vulnerabilidad y depreciación cambiaria.
- El crecimiento de China preocupa por un posible sobrecalentamiento.
- Los precios del petróleo se mantienen altos por los problemas geopolíticos.
- Dado que la inflación subyacente en Estados Unidos se está acelerando, se esperan alzas en las tasas de interés.

8/19/2004

SECMCA

7



## Sector Real

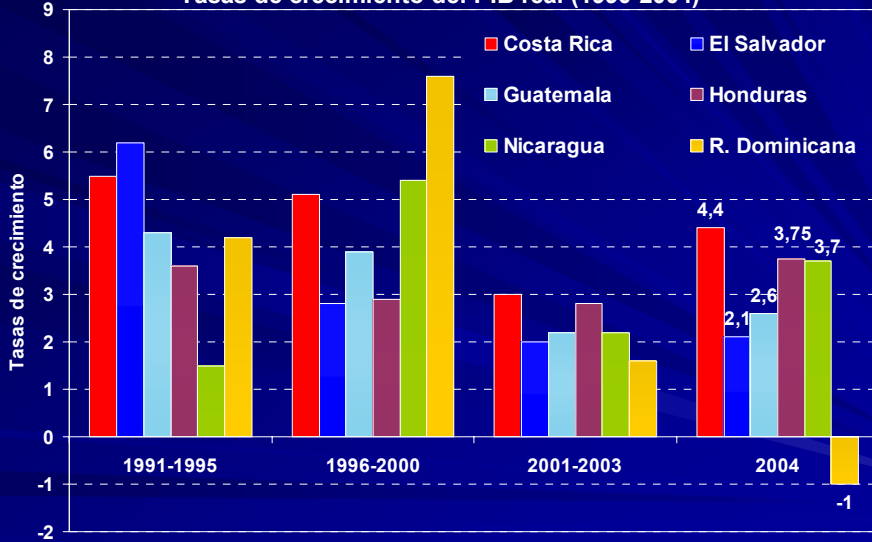
8/19/2004

SECMCA

8



### Centroamérica y República Dominicana: Tasas de crecimiento del PIB real (1990-2004)



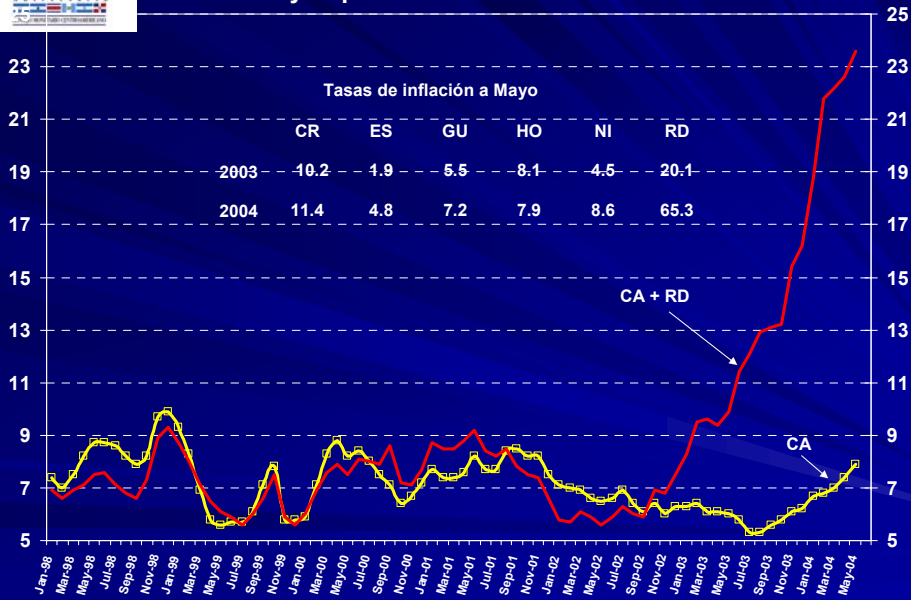
8/19/2004

SECMA

9



### Centroamérica y República Dominicana: Tasas de inflación



8/19/2004

SECMA

10

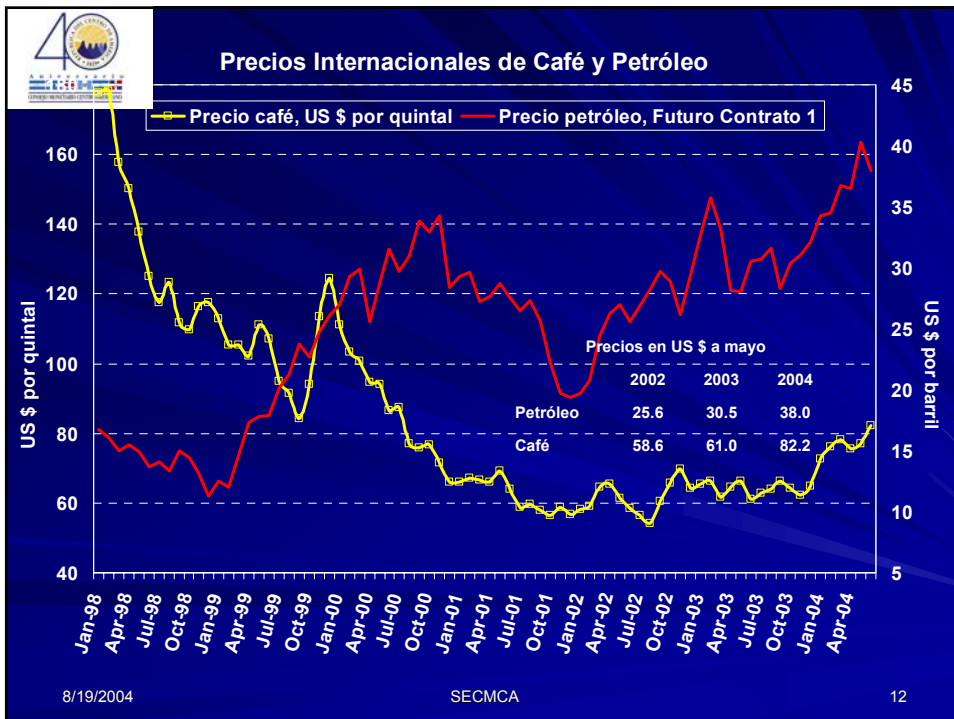


# Sector Externo

8/19/2004

SECMCA

11



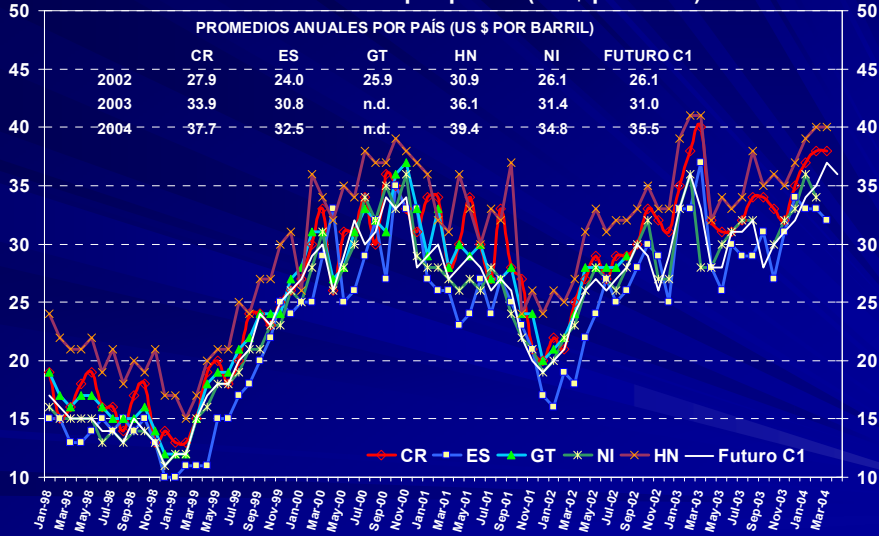
8/19/2004

SECMCA

12



### Centroamérica y República Dominicana: Precios del Petróleo por países (US \$ por barril)



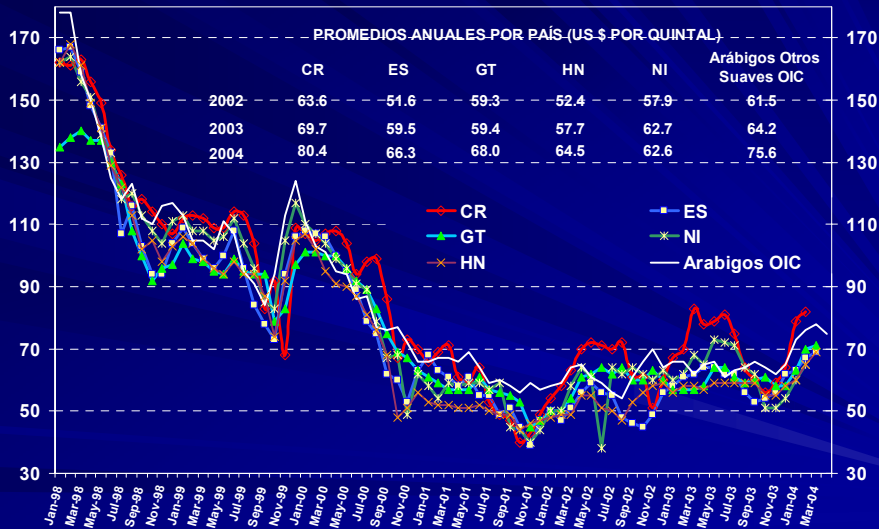
8/19/2004

SECMCA

13



### Centroamérica y República Dominicana: Precios del Café por países (US \$ por quintal)



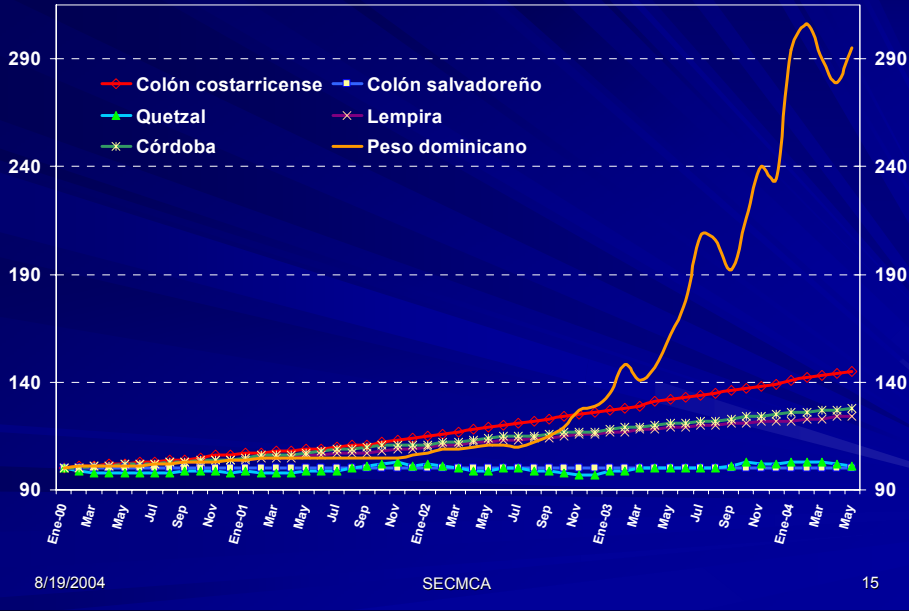
8/19/2004

SECMCA

14



### Centroamérica y República Dominicana: Tipo de Cambio Nominal. Índice, 2000=100



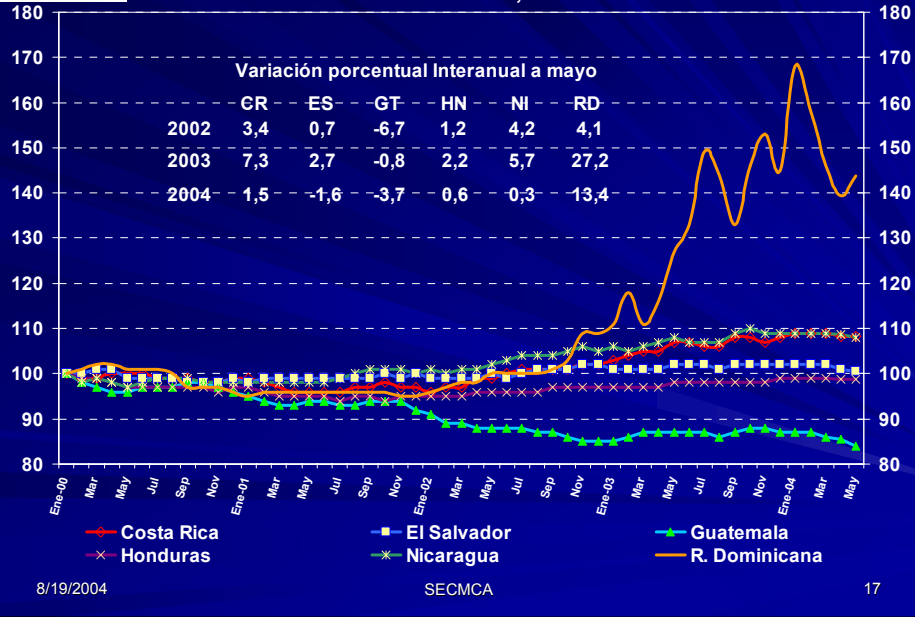
### Centroamérica y República Dominicana: Tipo de Cambio Nominal\*

	2002		2003		2004	
	MN por US \$	Variación interanual	MN por US \$	Variación interanual	MN por US \$	Variación interanual
<b>Costa Rica</b>	<b>354.25</b>	<b>8.9</b>	<b>393.14</b>	<b>11.0</b>	<b>432.05</b>	<b>9.9</b>
<b>El Salvador</b>	<b>8.75</b>	<b>0.0</b>	<b>8.75</b>	<b>0.0</b>	<b>8.75</b>	<b>0.0</b>
<b>Guatemala</b>	<b>7.82</b>	<b>0.7</b>	<b>7.89</b>	<b>0.9</b>	<b>7.97</b>	<b>1.0</b>
<b>Honduras</b>	<b>16.31</b>	<b>6.1</b>	<b>17.23</b>	<b>5.6</b>	<b>18.1</b>	<b>5.0</b>
<b>Nicaragua</b>	<b>14.15</b>	<b>6.3</b>	<b>14.99</b>	<b>5.9</b>	<b>15.89</b>	<b>6.0</b>
<b>R. Dominicana</b>	<b>17.77</b>	<b>6.0</b>	<b>25.83</b>	<b>45.4</b>	<b>47.20</b>	<b>82.7</b>

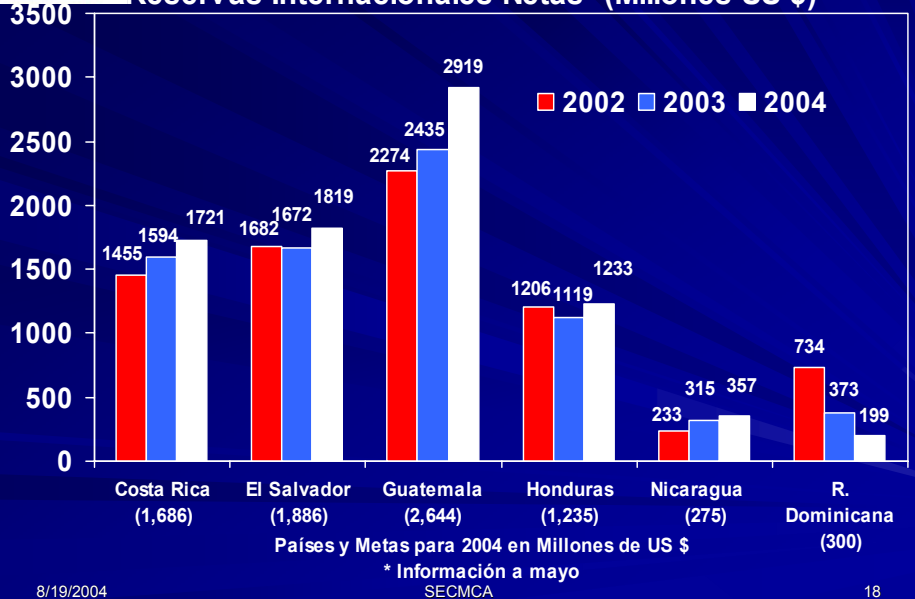
\* Tipo de cambio promedio de compra para todos los países, excepto Nicaragua que utiliza el promedio de compra-venta. Información a mayo.



### Centroamérica y República Dominicana: ITCER Global. Índice, 2000=100



### Centroamérica y República Dominicana: Reservas Internacionales Netas\* (Millones US \$)





## Centroamérica y República Dominicana: Resultado en Cuenta Corriente/PIB

	2002	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	-5.5	-5.5	-4.5
<i>El Salvador</i>	-2.7	-4.1	-3.8
<i>Guatemala</i>	-5.0	-4.5	-4.2
<i>Honduras</i>	-3.3	-3.7	-6.6
<i>Nicaragua</i>	-21.8	-20.8	-17.5
<i>R. Dominicana</i>	-4.1	5.1	4.9
<i>Promedio CA5+RD</i>	-5.5	-3.0	-3.0

8/19/2004

SECMCA

19



## Sector Fiscal

8/19/2004

SECMCA

20



## Centroamérica y República Dominicana: Resultado Financiero del Gobierno Central/PIB

	2002	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	-4.3	-2.8	-3.3
<i>El Salvador</i>	-3.5	-2.4	-1.6
<i>Guatemala</i>	-1.2	-2.3	-2.0
<i>Honduras</i>	-5.2	-5.4	-3.4
<i>Nicaragua</i>	-8.6	-6.9	-3.7
<i>R. Dominicana</i>	-3.1	-3.0	-2.0
<i>Promedio CA5+RD</i>	-3.3	-3.2	-2.5

8/19/2004

SECMCA

21



## Centroamérica: Deuda Pública Total\*

	<i>Saldos en Millones US \$</i>		<i>Deuda Pública Total/PIB</i>	
	2003	2004	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	10,155	10.640	60	61
<i>El Salvador</i>	7,089	7,409	47	48
<i>Guatemala</i>	5,895	6,775	24	26
<i>Honduras</i>	4,621	5,055	67	69
<i>Nicaragua</i>	6,450	4,461	157	150

\*Para Nicaragua sólo deuda externa.

Información para NI a marzo; para CR, GT y HN a febrero; para ES a enero

8/19/2004

SECMCA

22



# Sector Monetario

8/19/2004

SECMCA

23



## Centroamérica: Crédito al Sector Privado\* (Tasas de variación real)

	2002	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	15.2	5.8	4.0
<i>El Salvador</i>	-3.8	6.1	2.7
<i>Guatemala</i>	0.5	3.9	4.6
<i>Honduras</i>	5.2	6.2	9.6
<i>Nicaragua</i>	-0.2	0.6	-0.5
<i>R. Dominicana</i>	15.3	13.9	-30.6

\* Información a mayo.

8/19/2004

SECMCA

24



## Centroamérica y República Dominicana: Agregados Monetarios (tasas de variación reales)

	Dinero en sentido estricto		Dinero en sentido amplio	
	2003	2004	2003	2004
<i>Costa Rica</i>	12.0	9.2	15.2	16.1
<i>El Salvador</i>	-63.5	-26.6	-1.0	-3.5
<i>Guatemala</i>	3.9	6.2	5.5	2.0
<i>Honduras</i>	8.8	2.5	4.5	6.1
<i>Nicaragua</i>	-5.8	21.7	1.1	-1.3
<i>R. Dominicana</i>	4.2	-0.7	31.6	-5.0

\* Información a mayo.

8/19/2004

SECMCA

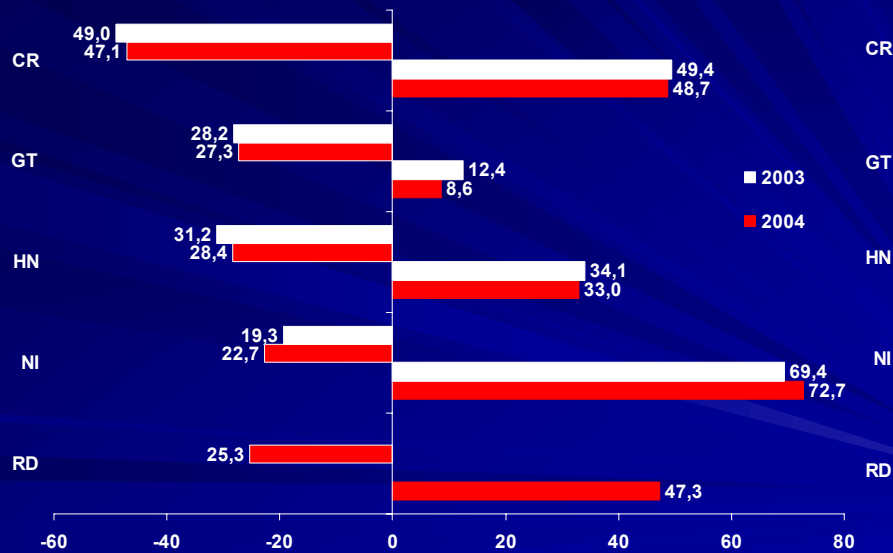
25



## Dolarización del Balance del Sistema Bancario\*

Créditos ME/Créditos totales

Depósitos ME/Depósitos totales

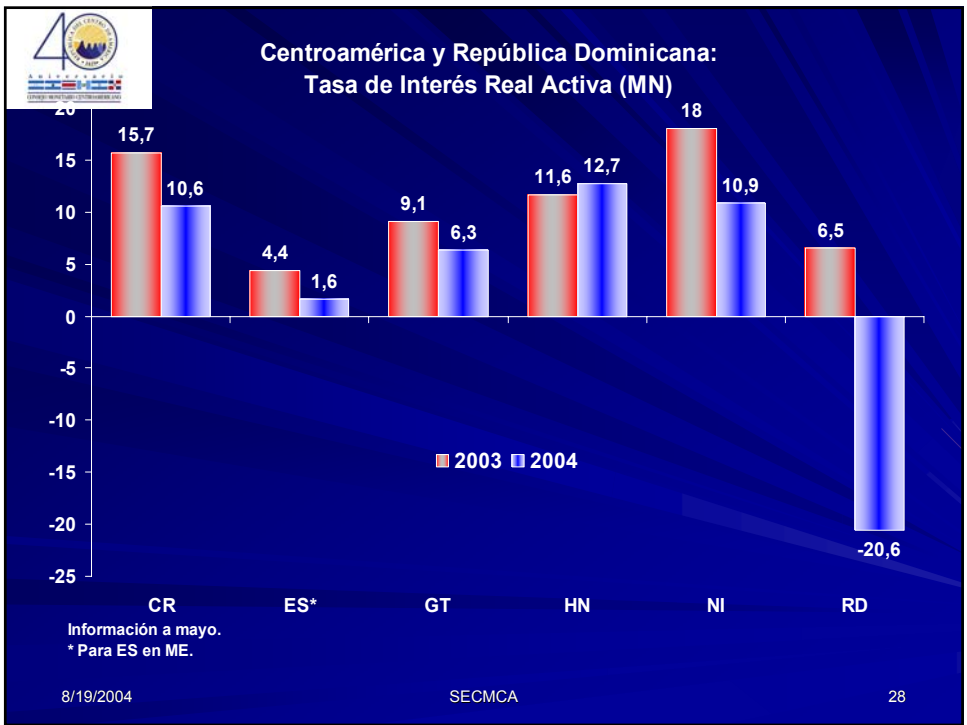
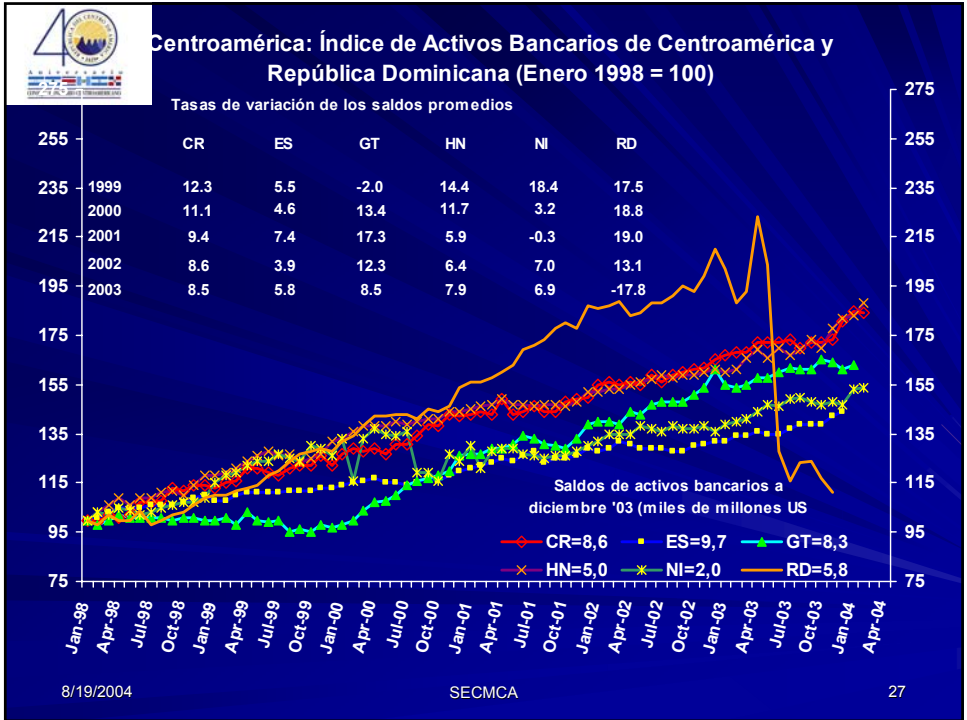


8/19/2004

\* En Nicaragua, la mayoría de los créditos en MN son indexados

SECMCA

26







**Centroamérica y República Dominicana: Situación y perspectivas principales variables macroeconómicas**

	<i>Costa Rica</i>		<i>El Salvador</i>		<i>Guatemala</i>		<i>Honduras</i>		<i>Nicaragua</i>		<i>R. Dominicana</i>	
	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
<i>Crecimiento Económico</i>	5.6	4.4	1.8	1.8-2.3	2.1	2.6	3.2	3.5-4.0	2.3	3.7	-0.4	-1.0
<i>Inflación</i>	9.9	9.0	2.5	4.5	5.8	4.0-6.0	6.8	6.5-7.0	6.5	5.0	42.7	14.0
<i>RIN (Millones US\$)</i>	1836	1686	1906	1886	2919	2644	1159	1235	308	275	124	300
<i>Resultado Financiero Gobierno Central/PIB</i>	-2.8	-3.3	-2.4	-1.6	-2.3	-2.0	-5.4	-3.4	-6.9	-3.7	-3.0	-2.0
<i>Cuenta Corriente/PIB</i>	-5.5	-4.5	-4.1	-3.8	-4.5	-4.2	-3.7	-6.6	-20.8	-17.5	5.1	4.9

El resultado financiero GC/PIB para El Salvador se refiere al SPNF.